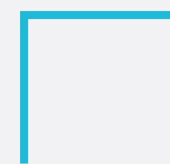
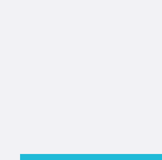
WK34



Welkom



onze doelen



Kennismaken?

wie zijn wij?



overzicht schooljaar

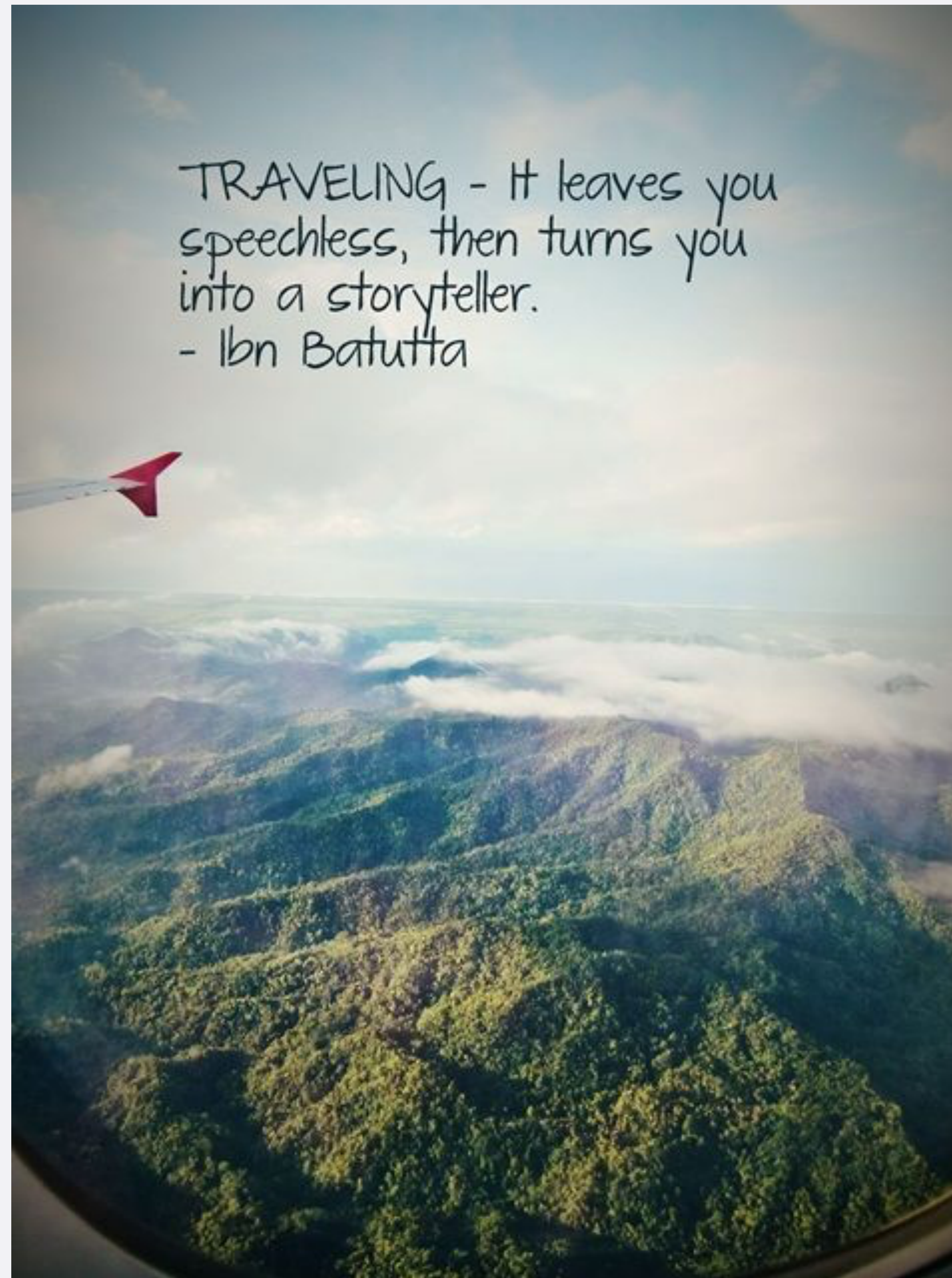
Eerste periode en het PTA



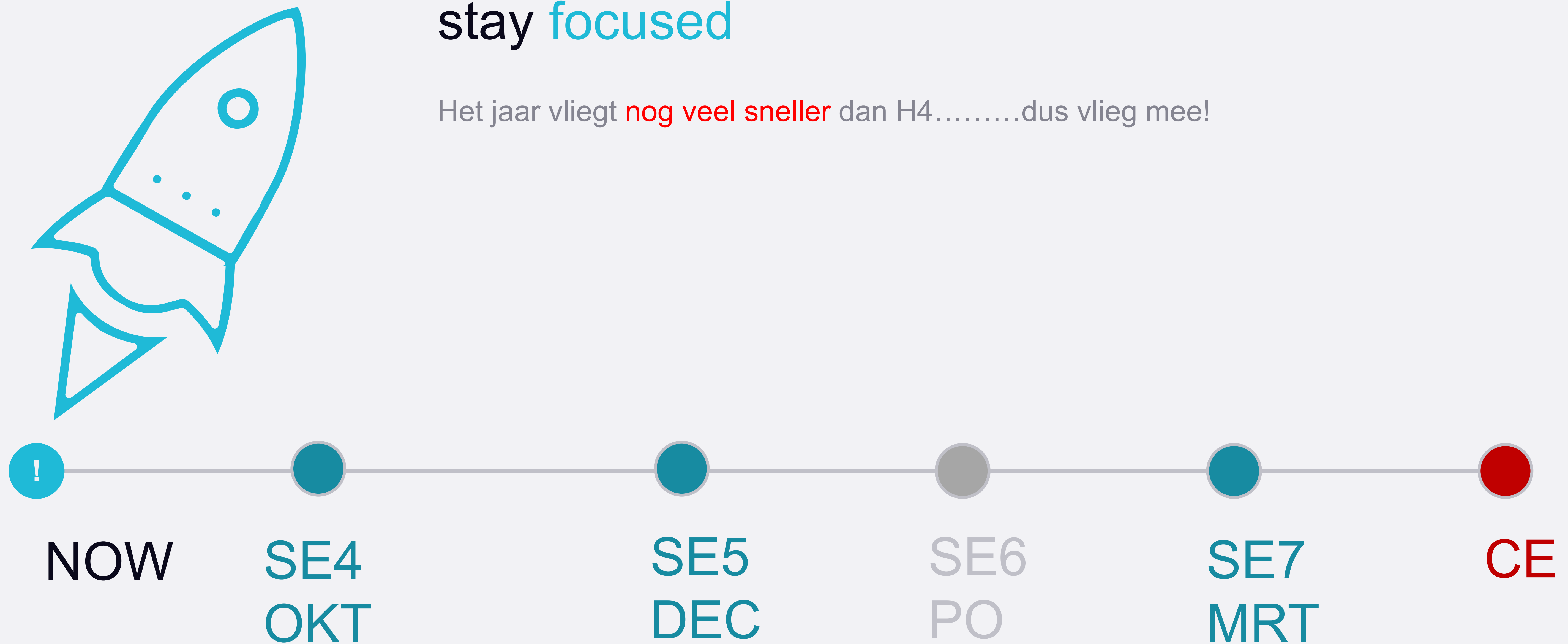
de lessen

Wat zijn de aandachtspunten? Wat is jullie ideale les?

Wie ben ik?


TRAVELING - It leaves you speechless, then turns you into a storyteller.
- Ibn Batutta

BE timeline


stay focused
Het jaar vliegt nog veel sneller dan H4.........dus vlieg mee!
!
NOW
SE4
OKT
SE5
DEC
SE6
PO
SE7
MRT
CE

PTA
BE H45

SE nr.	weging	inhoud	toetsvorm	duur	toets-moment	herkansing	domein(en)
SE1	5%	PO Marketing en Ondernemen	PO	nvt	4h P2	Nee	A1 t/m 6, B2, B3, B4, E1, E2, H
SE2	5%	Financiële zelfredzaamheid en Investeren	schriftelijk	120 min	4h dec	Ja	A1 t/m 6, B1, D1, D2
SE3	5%	Financieren	schriftelijk	90 min	4h jun	Ja	A1, A2, A3, A5, A6, D2
SE4	25%	Financieren en verslaggeving	schriftelijk	120 min	5h okt	Ja	A1, A2, A3, A5, A6, D2, F1, G
SE5	25%	Financieel beleid	schriftelijk	120 min	5h dec	Ja	A1, A2, A3, A5, A6, F1, F2
SE6	10%	Bizzgames	PO	nvt	5h P3	Nee	A1t/m 6, B2 t/m B4, C2, D2, E1, E2, F1, F2, G, H
SE7	25%	Financiële zelfredzaamheid, Financieel beleid, Interne organisatie en Personeelsbeleid, Marketing	schriftelijk	120 min	5h mrt	Ja	A1 t/m 6, B1, B2, B3, B4, C1, C2, E1, E2, F1, G

de acht zaken

Gun elkaar een goede les

Laat iedereen in zijn waarde en laat iedereen zich kunnen concentreren.

Volg het tijdspad zoals aangeboden

Eenmaal achterlopen kan funest zijn.

Heb je spullen altijd bij je

Bij de ander meekijken is niet productief.

Denk aan je saldo

Opnemen kan gebeuren maar blijf voldoende storten

Extra momenten worden verdiend

Je kunt ze dus niet zomaar opeisen

Maak opgegeven werk

Anders is uitleg weinig zinvol of weinig efficiënt, zeker met de grote groep.
Zie TAAK!

Mobieltjes uit zicht

Ik ga je daar bij helpen.

Weet dat ik er altijd voor je ben

Zet een stap, ik zet er twee richting jou

excellent strategy



Wil je meer verantwoordelijkheid op je nemen/andere route?

Geef het aan. Samen zoeken we naar maatwerk!

excellent execution

In de lessen moet het gebeuren! Wees proactief en benut je tijd heel goed.

excellent support

Trek tijdig aan de bel.
Maak het je makkelijk door anderen bij te betrekken.

Waar loop je tegenaan? Wees concreet!
Bij welke vragen loop je vast? Wees concreet!

WK35

onze doelen



De verschillende categorieën op de balans kunnen benoemen met de daarbij behorende balansposten.



De rol van de accountant kunnen uitleggen en het belang van een accountantsverklaring kunnen toelichten.

de balans

Debet (activa)	Credit (passiva)
Bezittingen	*De manier waarop de bezittingen gefinancierd zijn.*





Uitleg balans + balansmutaties

de balans
in balans

op een bepaald moment



DEBET (activa)	20 jan 2021		CREDIT (passiva)
❑ **VASTE ACTIVA** (> 1 jaar)	**100**	❑ **EIGEN VERMOGEN**	**100**
❑ **VLOTTENDE ACTIVA** (< 1 jaar)	**50**	❑ **LANG VREEMD VERMOGEN** (schulden met looptijd > 1 jaar)	**70**
❑ **LIQUIDE ACTIVA** (kun je (direct) mee betalen)	**30**	❑ **KORT VREEMD VERMOGEN** (schulden met looptijd < 1 jaar)	**10**
TOTAAL	**180**	**TOTAAL**	**180**



bezittingen



hoe de bezittingen zijn gefinancierd

Balansposten

instructie
aan de slag

• **Wat?**	• Balansposten uitwerken.
• **Waarom?**	• Ontzettend belangrijk bij het onderdeel Kengetallen komende weken.
• **Hoe?**	• Begrippen opzoeken en uitwerken.
• **Hulp**	• Zelfstandig 20min. Daarna uitwisselen 20min. Eerst zelfstandig dus. Gebruik H3, H18 en H32.
• **Tijd**	• Zie bord.
• **Uitkomst**	• Klassikaal moeilijke balansposten bespreken.
• **Klaar?**	• Verder met de Taak (wk 35) = H32 *verplicht* vr 4, Z32.2, E32.2

de balans

Debet (activa)	Credit (passiva)
Bezittingen	*De manier waarop de bezittingen gefinancierd zijn.*

de balans
in balans



op een bepaald moment

DEBET (activa)	20 jan 2021		CREDIT (passiva)
❑ **VASTE ACTIVA** (> 1 jaar)	**100**	❑ **EIGEN VERMOGEN**	**100**
❑ **VLOTTENDE ACTIVA** (< 1 jaar)	**50**	❑ **LANG VREEMD VERMOGEN** (schulden met looptijd > 1 jaar)	**70**
❑ **LIQUIDE ACTIVA** (kun je (direct) mee betalen)	**30**	❑ **KORT VREEMD VERMOGEN** (schulden met looptijd < 1 jaar)	**10**
TOTAAL	**180**	**TOTAAL**	**180**



bezittingen



hoe de bezittingen zijn gefinancierd

DEBET	
❑ **VASTE ACTIVA** • Gebouw, Auto's, Inventaris	
❑ **VLOTTENDE ACTIVA**	
• Voorraad	➢ Voorraad wordt op korte termijn verkocht.
• Debiteuren (verstrekt leverancierskrediet)	➢ Jouw klanten moeten nog betalen maar je hebt hen al wel de producten geleverd.
• Nog te ontvangen bedragen	➢ Je hebt nog geld tegoed van anderen dan klanten. ➢ Bijvoorbeeld je verhuurt een deel van jouw kantoorpand en de huurder betaalt achteraf.
• Vooruitbetaalde bedragen (verstrekt afnemerskrediet)	➢ Je hebt al betaald maar de tegenprestatie is nog niet geleverd. ➢ Bijvoorbeeld je huurt een kantoorpand en je hebt voor een kwartaal vooruitbetaald. Je hebt dan nog recht op een kwartaal huur.
• Te vorderen btw	➢ Je krijgt nog btw terug van de fiscus. ➢ Na afloop van een kwartaal wordt een berekening gemaakt.
❑ **LIQUIDE ACTIVA** • Bank, kas	

	CREDIT
❑ **EV**	
❑ **LVV**	
• Hypothecaire lening	➢ Een geldlening op onderpand van een onroerende zaak.
• Onderhandse lening	➢ Een lening door één geldgever verstrekt. Rechtstreeks contact met geldnemer. Lening van bijv. zakenpartners.
❑ **KVV**	
• Rekening courant krediet	➢ Hetzelfde als bij de bank in het rood staan ➢ Je betaalt rente over het opgenomen bedrag
• Crediteuren (ontvangen leverancierskrediet)	➢ Leveranciers hebben jou al goederen geleverd. ➢ Jij moet echter nog betalen voor deze goederen.
• Nog te betalen bedragen	➢ Je moet nog betalen aan anderen dan leveranciers. ➢ Bijvoorbeeld de energierekening die je nog moet betalen.
• Vooruit ontvangen bedragen (ontvangen afnemerskrediet)	➢ Je hebt geld ontvangen maar je hebt zelf nog geen tegenprestatie geleverd. ➢ Bijvoorbeeld je verhuurt een kantoorpand en de huurder heeft voor een kwartaal vooruitbetaald. De huurder heeft dan nog recht op een kwartaal huur.
• Te betalen btw	➢ Je moet nog btw betalen aan de fiscus. ➢ Na afloop van een kwartaal wordt een berekening gemaakt.



toelichting
passiva bij een NV

EV/intrinsieke waarde	toelichting
geplaatst aandelenvermogen	• bereken je door het geplaatste aandelen x nominale waarde
agioreserve	• ontstaat wanneer aandelen worden verkocht boven de nominale waarde.
herwaarderingsreserve	• ontstaat wanneer aan de debetzijde vaste activa opnieuw wordt gewaardeerd.
winstreserve / algemene reserve	• ontstaat wanneer een deel van de winst niet wordt verdeeld.
winstsaldo (onverdeeld)	• opbrengsten – kosten = nettowinst. • over de nettowinst zal vennootschapsbelasting moeten worden betaald.

toelichting
activa bij een NV

ACTIVA	denk aan	toelichting
financiële vaste activa	• deelnemingen • uitgeleend geld	• *deelnemingen*: aandelenkapitaal in een andere bv/nv met een lange termijn doel (duurzaam)
immateriële vaste activa	• vergunningen • concessies • goodwill • octrooien	• *Concessie*: de toestemming om iets te exploiteren. Denk aan grondstoffen uit de grond mogen halen in een bepaald gebied. • *Goodwill*: Het bedrag dat je bij het overnemen van een onderneming extra moet betalen boven de waarde die de balans van die onderneming aangeeft; een vergoeding voor de goede reputatie van de onderneming. • *Octrooien*: met behulp van octrooien kunnen technische vindingen, zoals nieuwe of verbeterde producten, verbeterde werkwijzen en apparaten worden beschermd.
materiele vaste activa	• gebouwen / machines • inventaris	
vlottende activa	• voorraad • effecten • debiteuren • nog te ontvangen bedragen (transitorisch) • vooruitbetaalde bedragen (transitorisch)	• *Effecten*: als een onderneming aandelen en obligaties koopt om tijdelijk overtollige liquide middelen te benutten.
liquide activa	• bank • kas	

toelichting
passiva bij een NV

PASSIVA (deel EV/intrinsieke waarde)	toelichting
geplaatst aandelenvermogen	• bereken je door het geplaatste aandelen x nominale waarde
agioreserve	• ontstaat wanneer aandelen worden verkocht boven de nominale waarde.
herwaarderingsreserve	• ontstaat wanneer aan de debetzijde vaste activa opnieuw wordt gewaardeerd.
winstreserve / algemene reserve	• ontstaat wanneer een deel van de winst niet wordt verdeeld.
winstsaldo (onverdeeld)	• opbrengsten – kosten = nettowinst. • over de nettowinst zal vennootschapsbelasting moeten worden betaald.

toelichting
passiva

PASSIVA (deel VV)	toelichting
Hypothecaire lening	• Lening met een onroerend goed als onderpand (zekerheid).
Obligatielening	• Lening die in kleine bedragen (obligaties) is opgedeeld.
Onderhandse lening	
Voorzieningen	• Een *voorziening* mag een onderneming op de balans opnemen in verband met verplichtingen die gaan komen maar waarvan de omvang nog onbekend is maar wel redelijk in te schatten is om een **gelijkmatige kostenspreiding** over de jaren te realiseren.
Crediteuren	
Rekeningcourantkrediet	
Nog te betalen bedragen (transitorisch)	
Vooruit ontvangen bedragen (transitorisch)	

soorten voorzieningen



Garantievoorziening

Door gelijkmatige toevoegingen worden de kosten van *garantieclaims* gelijkmatig verspreid.



Onderhoudsvoorziening

Om de kosten van groot onderhoud aan vaste activa die zich eens in de zoveel jaar voordoen gelijkmatig te spreiden.

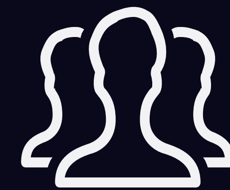


Pensioenvoorziening

Voorzieningen om later pensioenen uit te keren aan (voormalige) werknemers. Door deze voorziening worden deze kosten gelijkmatig verspreid over de jaren.

rol
accountant





Een accountant is een vertrouwenspersoon voor het **maatschappelijk** verkeer. Hij geeft aan hoe betrouwbaar de jaarrekening van een bedrijf is. En of overheidsuitgaven goed verantwoord worden. Maar hij is ook de steun en toeverlaat van de ondernemer als die vragen heeft over bijvoorbeeld de financiën of de administratie.

controle-
verklaring



In een **controleverklaring** van een accountant geeft deze zijn oordeel vooral over het ***resultaat*** (nettowinst/verlies) en het ***vermogen*** (EV+VV).

getrouwe weergave

01 Betrouwbaar

Alle cijfers moeten juist, volledig en in het juiste jaar verantwoord zijn.

02 Aanvaardbaar

Alle cijfers moeten gewaardeerd zijn volgens de wet- en regelgeving.

03 Rechtmatig

De opgenomen kosten moeten terecht zijn.

04 Toereikend

Alle bedragen moeten op de juiste plaats in de jaarrekening staan en goed zijn toegelicht.

onze doelen



De verschillende categorieën op de balans kunnen benoemen met de daarbij behorende balansposten.



De rol van de accountant kunnen uitleggen en het belang van een accountantsverklaring kunnen toelichten.

Danke!

WK35

No
Phones


01 02 03 04 05 06
08 09 10 11 12
13 14 15 16 17 18
19 20 21 22 23 24
25 26 27 28 29 30

onze doelen



De verschillende categorieën op de balans kunnen benoemen met de daarbij behorende balansposten.



Onze **agenda**

25 min	•	Aan de slag
10 min	•	Bespreken gemaakte opdr. klassikaal
5 min	•	Afronding

your logo

aan de slag



Overleg?
Fluisteren!

NU: zie de Taak
H32 verplicht vr 4, Z32.2, E32.2

Klaar? Lezen H34.

Check thuis *balansposten PDF* in Teams en vul je overzicht aan!

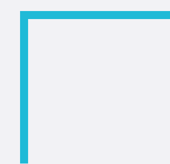
onze doelen



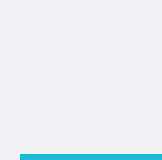
De verschillende categorieën op de balans kunnen benoemen met de daarbij behorende balansposten.

Dank!

WK36



Welkom



No
Phones


01 02 03 04 05 06
08 09 10 11 12
13 14 15 16 17 18
19 20 21 22 23 24
25 26 27 28 29 30

onze doelen



De current en quick ratio kunnen berekenen en beoordelen.



De voor- en nadelen van kengetallen kunnen benoemen.

kengetallen
waarom?

Kengetal	geeft de verhouding tussen twee grootheden weer	
voordelen	✓ geeft snel inzicht in een verschijnsel ✓ maken vergelijkingen mogelijk	Vergelijken: • **In de tijd** met kengetallen van eigen onderneming • **Met andere ondernemingen** in dezelfde sector en van dezelfde grootte
nadelen	❖ het is een momentopname ❖ window-dressing, kengetallen zijn te manipuleren ❖ ze laten belangrijke informatie niet zien	Belangrijk informatie die kengetallen niet laten zien zijn: • Het bedrag dat voorraden bij verkoop opbrengen • De momenten waarop betalingen en ontvangsten plaatsvinden • Eventuele extra kredietmogelijkheden • De kwaliteit van debiteuren (betalen ze wel op tijd?)

In hoeverre kan een onderneming aan haar korte termijnverplichtingen voldoen



kengetallen
liquiditeit

Current ratio	Quick ratio
$$\text{Current ratio} = \frac{\text{VLA} + \text{LA}}{\text{KVV}}$$	$$\text{Quick ratio} = \frac{\text{VLA} + \text{LA} - \text{Voorraad}}{\text{KVV}}$$
• Maatstaf voor liquiditeit op korte termijn • Interpretatie – In theorie liquide als > 1 – In de praktijk voldoende liquide als > 1,5 (want niet alle vlottende activa zijn snel in geld om te zetten) • Let op: in de jaarrekening zijn de liquide middelen een onderdeel van de vlottende activa.	• Maatstaf voor liquiditeit op *zeer* korte termijn • Interpretatie – In theorie op zeer korte termijn liquide als > 1 – In de praktijk ruim boven 1 (want niet alle andere vlottende activa zijn snel in geld om te zetten)

Examenopgaven

onze doelen

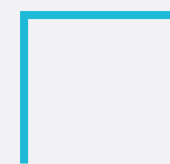


De current en quick ratio kunnen berekenen en beoordelen.

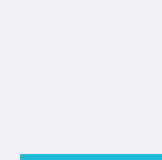


De voor- en nadelen van kengetallen kunnen benoemen.

thank you.



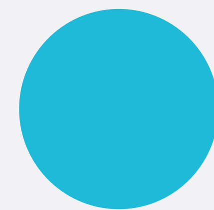
Welkom



aan de slag



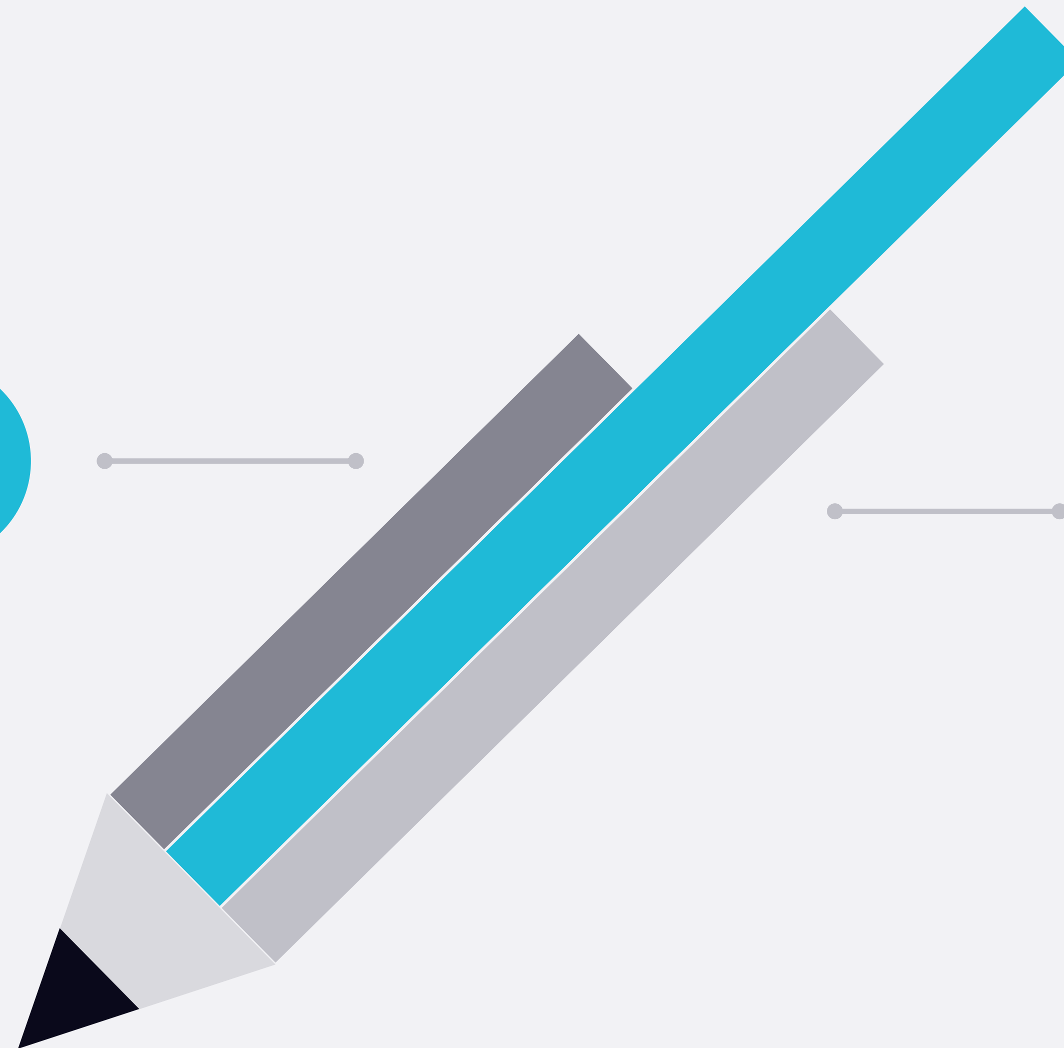
Overleg?
Fluisteren!



NU: zie de Taak

Oefenopgaven

Aanbevolen opdrachten uit de Taak.

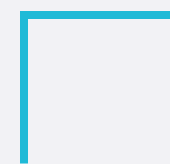




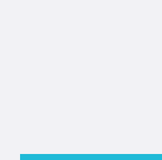
Leer *balansposten PDF* zo snel mogelijk uit je hoofd!!

Merci

WK37



Welkom



onze doelen



De solvabiliteit kunnen berekenen en beoordelen.



De verschillende soorten solvabiliteitspercentages kunnen berekenen en gebruiken om veranderingen in de solvabiliteit toe te lichten.

In hoeverre kan een onderneming aan al haar verplichtingen voldoen



kengetallen
solvabiliteit

Deze formule gebruiken bij het redeneervragen over solvabiliteit.

Maatstaf #1	Maatstaf #2
$$\text{Solvabiliteit} = \frac{EV}{VV}$$	$$\text{Debt ratio} = \frac{VV}{TV}$$
• Bij liquidatie moet een onderneming het vreemd vermogen aflossen met de verkoop van de bezittingen • Het eigen vermogen blijft over • Een hoge solvabiliteit zorgt voor vertrouwen bij verschaffers van vreemd vermogen	• Een andere manier om naar solvabiliteit te kijken • Als de *debt ratio* daalt, verbetert de solvabiliteit • Een lage *debt ratio* zorgt voor vertrouwen bij verschaffers van vreemd vermogen

rekenvoorbeeld
solvabiliteit

D		C	
		EV	800.000
TV	1.200.000	VV	400.000

[EV/VV] x 100% = 800.000 / 400.000 = 200% *Met andere woorden: het EV is 2x zo groot als het VV.*

[VV/TV] x 100% = debt ratio = 400.000 / 1.200.000 = 33 1/3 %



solvabiliteit
wordt o.a. anders bij



Liquidatie – waarde activa anders dan waarvoor ze op balans staan



Nieuw vermogen – bijvoorbeeld door groei onderneming

Examenopgaven

onze doelen



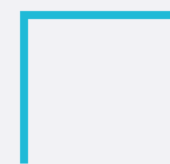
De solvabiliteit kunnen berekenen en beoordelen.



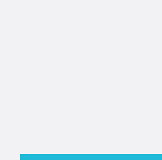
De verschillende soorten solvabiliteitspercentages kunnen berekenen en gebruiken om veranderingen in de solvabiliteit toe te lichten.

thank you.

WK38



Welkom



onze doelen



De rentabiliteit (REV, IVV en RTV) kunnen berekenen en beoordelen.

Wat is het **rendement** van één euro die in de onderneming wordt gestopt



kengetallen
rentabiliteit

'Gemiddeld' vind je door (begin+eind) / 2.

Let op bij 'Gemiddeld VV'. Aflossing niet altijd op 1 juli!

Kengetal	Formule
De rentabiliteit van het eigen vermogen (REV) De vergoeding voor de verschaffers van het eigen vermogen is het resultaat (positief = winst, negatief = verlies)	$REV = \frac{\text{Resultaat}}{\text{Gemiddeld EV}} \times 100\%$
De interestkosten van het vreemd vermogen (IVV) De vergoeding voor de verschaffers van het vreemd vermogen is interest	$IVV = \frac{\text{Interestkosten}}{\text{Gemiddeld VV}} \times 100\%$
De rentabiliteit van het totale vermogen (RTV) De vergoeding voor de verschaffers van het totale vermogen is (resultaat + interest)	$RTV = \frac{\text{Resultaat + interestkosten}}{\text{Gemiddeld TV}} \times 100\%$

Examenopgaven

onze doelen



De rentabiliteit (REV, IVV en RTV) kunnen berekenen en beoordelen.

WK39

onze doelen



Het dividend, winst, intrinsieke waarde en cashflow per aandeel kunnen berekenen.



Het dividendrendement kunnen berekenen.



Je kunt off-balance financiering beschrijven en er voorbeelden bij geven.

Welke kengetallen zijn er nog meer



overige kengetallen

Kengetal	Berekening	Opmerkingen
Resultaat per aandeel	Resultaat / Aantal geplaatste aandelen	• Ook wel 'winst per aandeel' (WPA)
Cashflow per aandeel	Resultaat + afschrijving / Aantal geplaatste aandelen	• De cashflow is gelijk aan het verschil tussen de ontvangsten en uitgaven in een periode • Als ontvangsten en uitgaven niet gegeven zijn, bereken je de cashflow als (resultaat + afschrijvingskosten)
Intrinsieke waarde per aandeel	Eigen vermogen / Aantal geplaatste aandelen	• Het eigen vermogen is een eenvoudig te bepalen maatstaf voor de boekwaarde van een onderneming

Off-balance financiering

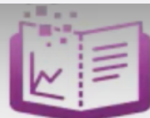
Off-balance

Financiering buiten de balans om. Wel kunnen beschikken over activa zonder dat je er eigenaar van wordt.

Wordt vaak gebruikt als een onderneming niet of moeilijk aan vermogen kan komen. Of om te voldoen aan bepaalde eisen van bijvoorbeeld de bank.

Denk aan *huur of leasing, factoring, consignatievoorraad en cloudoplossingen*.

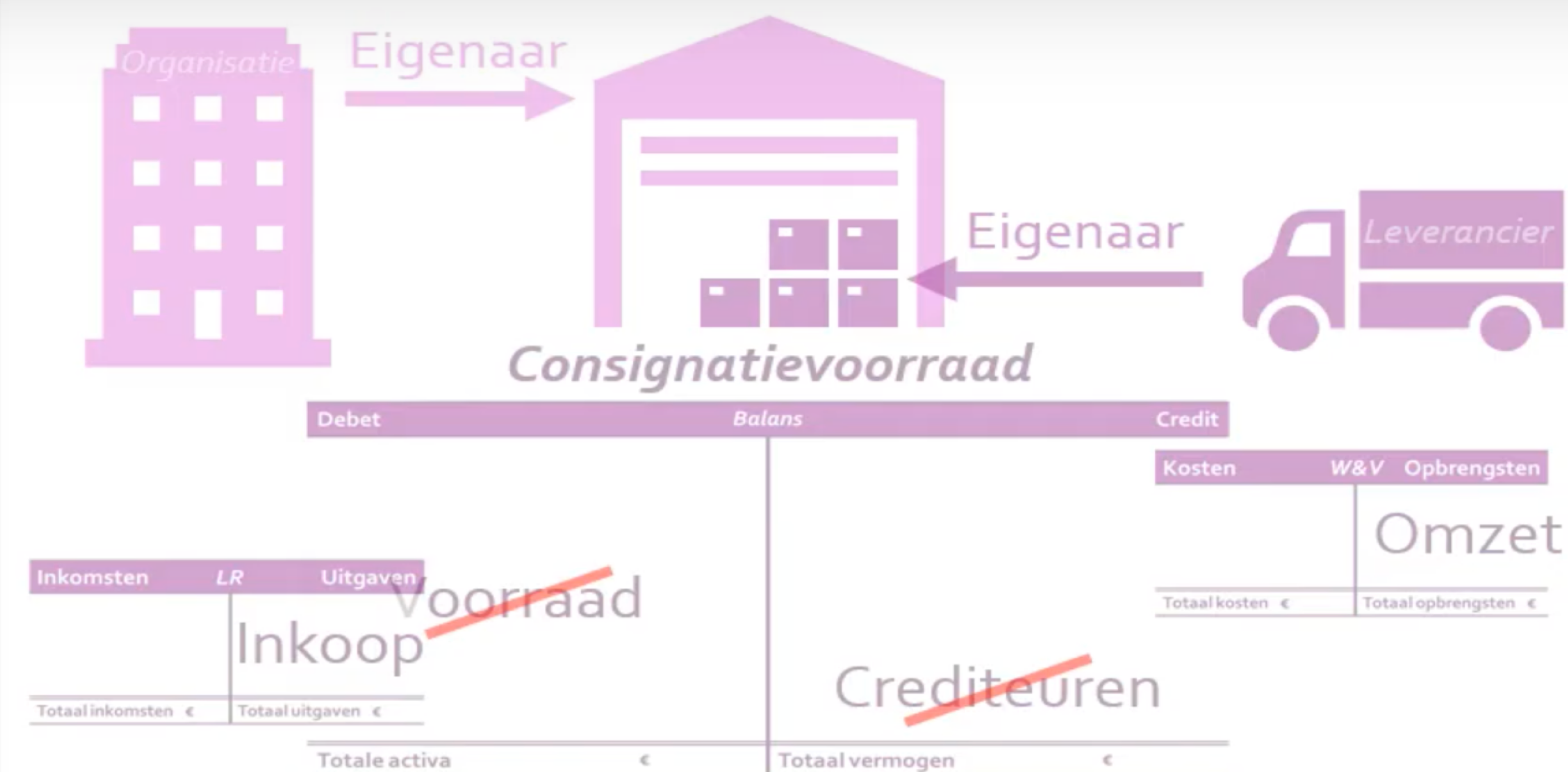
Off-balance financiering

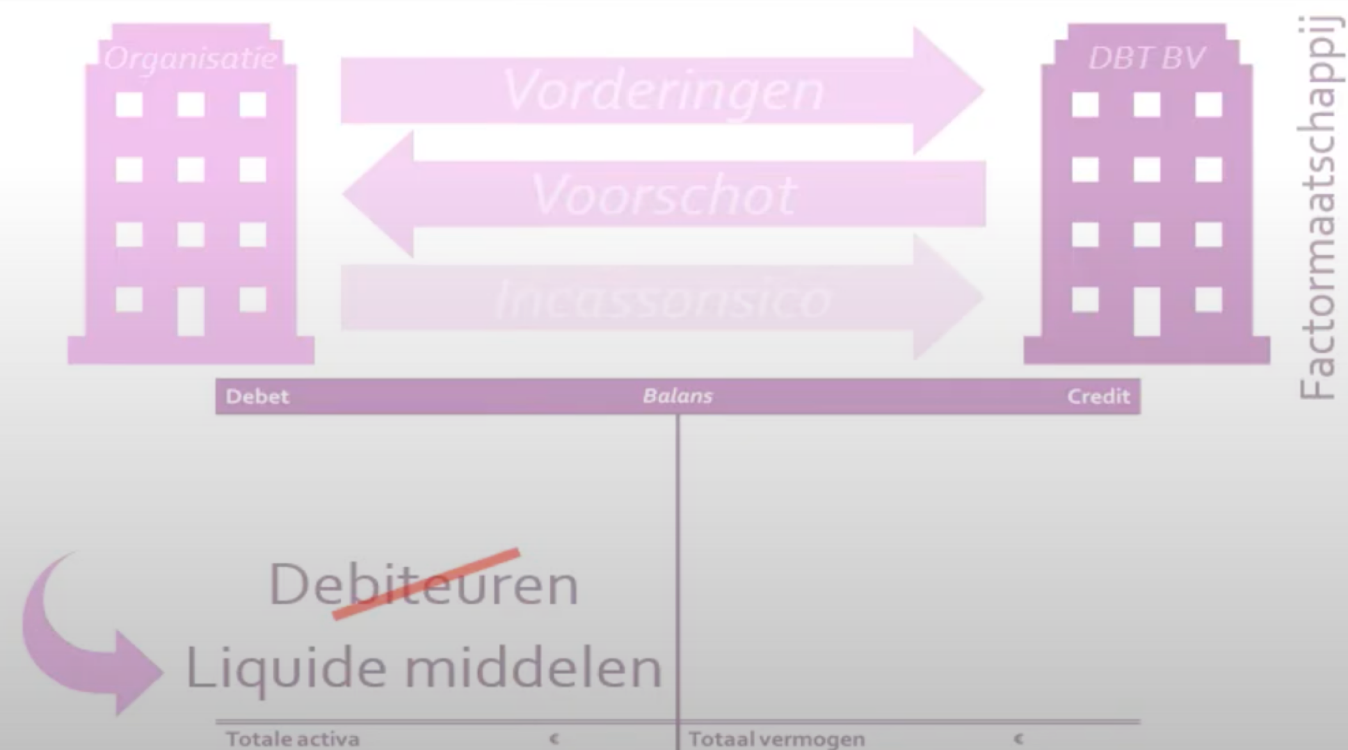


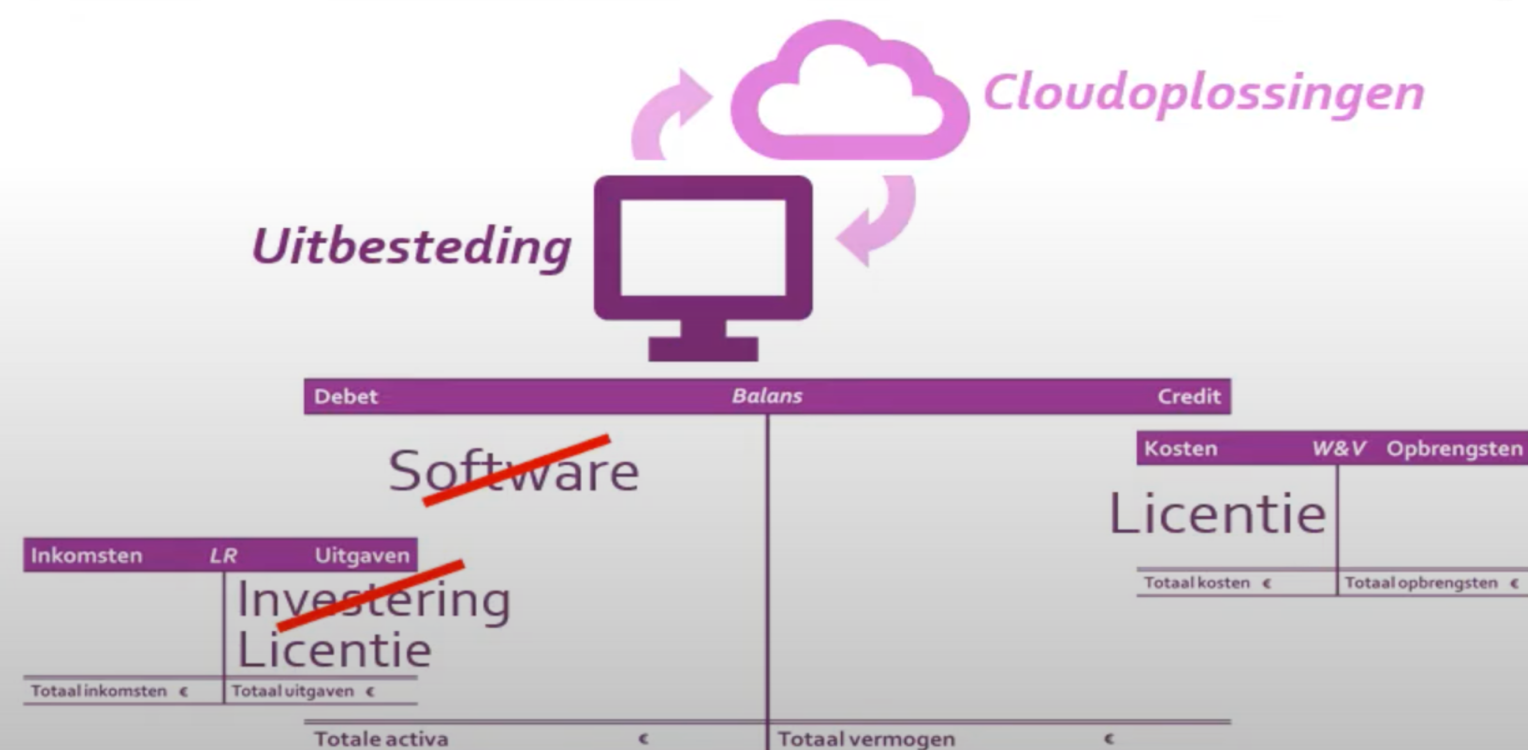
Het leenprobleem omzeilen

Off-balance financiering









WK40

Herhaling
NV



WORDT HERHAALD AAN DE HAND VAN

TOETS JUN21

EXAMENOPGAVEN

Herhaling NV

aandeel VOC
1606

VVY onderghefchreven van weghen de Camere der Ooft-Indifche Compaignie tot Amfterdam, bekennen by defen ontfanghen te hebben vanden E. [illegible] de fomme van [illegible] ende dat voor refte van [illegible] daer mede de voornoemde [illegible] inde voorfz. Compaignie gheregiftreert ftaet te bederen op't Groot-boeck vande voorfz. Camere folio 332 Synde hier mede de voorfchreven [illegible] daer mede de voornoemde [illegible] inde voorfz. Compaignie voorde eer-fte Thien-Iarighe Rekeninghe participeert, ten vollen opghebracht ende be-taelt: Ende voorts gheannulleert ende te niete ghedaen alle de Recipiffen, over de betalinghen opde ghemelde partye ghedaen, voor defen ghegheven. Actum den 6 Octob. 1606 [illegible]

[illegible]

Arent ten grootenhuys

aandelen
obligaties

Aandelen	Obligaties
Bewijs van mede-eigendom in een nv of bv	Schuldbewijs
Deel van het eigen vermogen	Deel van het vreemd vermogen
Permanent vermogen	Tijdelijk vermogen (wordt afgelost)
Medezeggenschap (stemrecht) in de AVA	Geen zeggenschap
Risico bij slechte resultaten	Minder risico bij slechte resultaten
Koers onstabiel, afhankelijk van de winstverwachting	Koers stabieler, voornamelijk afhankelijk van de rentestand
Dividend als beloning (afhankelijk van de winst)	Vast interestpercentage

aandelen
waarom?

aandeel	➢ **bewijs van eigendom van een bedrijf** ➢ **bewijs van deelname in het eigen vermogen van een bv/nv**	▪ de nominale waarde is de waarde van een aandeel zoals deze in de statuten van een onderneming staat vermeld. ▪ de beurskoers is de marktwaarde van een aandeel die tot stand komt door *vraag en aanbod*. De beurskoers wordt bepaald door: winstverwachtingen, dividenduitkeringen, intereststand, intrinsieke waarde en politieke ontwikkelingen
voordelen	✓ kans op een hoog rendement (afhankelijk van bedrijfsresultaat). *Zie toelichting rechts.* ✓ zeggenschap (een aandeelhouder is mede-eigenaar en mag meebeslissen over het beleid)	✓ Als aandeelhouder ontvang je dividend (dividendrendement) ✓ Als aandeelhouder kun je jouw aandeel verkopen met winst en een koerswinst pakken (koersrendement)
nadelen	❖ hoog risico (bij een faillissement krijgt een aandeelhouder als laatste zijn geld terug) ❖ hoge transactiekosten (bij aan- en verkoop van aandelen)	

aandelen
obligaties



	aandeel	obligatie
rendement	• dividend • koerswinst	• vaste interestvergoeding • koerswinst
risico	• koersdaling (kan fors zijn) • lager of geen dividend	• lager door vaste interestvergoeding • koersschommelingen zijn mogelijk maar minder dan bij aandelen

aandelen
obligaties

aandelen

voor de onderneming: (permanent)
eigen vermogen
voor de belegger:

✓ rendement: dividendrendement en koersrendement
✓ hoog risico: bij een faillissement van de onderneming krijgt de aandeelhouder als laatste zijn geld terug
✓ zeggenschap: stemrecht

eigendomsbewijs

obligaties

voor de onderneming:

- vreemd vermogen
- aflossing op einddatum

voor de belegger:

✓ rendement: couponrendement en koersrendement
✓ laag risico:
- vaste rente
- bij een faillissement van de onderneming krijgt de obligatiehouder eerder zijn geld terug dan de aandeelhouder

✓ zeggenschap: geen

schuldbewijs

Effectenbeurs



effecten

Waardepapieren die kunnen worden gekocht en verkocht zoals aandelen en obligaties.

beurs

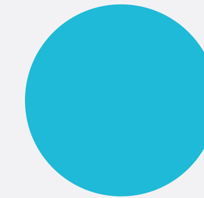
Brengt vraag en aanbod van effecten bij elkaar.

AEX-index

De gezamenlijke prestatie van een verzameling aandelenfondsen. De graadmeter van de Nederlandse effectenmarkt.

reden beursgang





EV

Aantrekken van nieuw, extra vermogen door aandelen te plaatsen



Verhandelbaarheid

aandelen op de effectenbeurs zijn makkelijker te verhandelen



Naamsbekendheid

van de NV vergroten



Cashen

Bestaande aandeelhouders kunnen hun aandelen met winst verkopen

emissiekoers beïnvloedt door

Beursklimaat

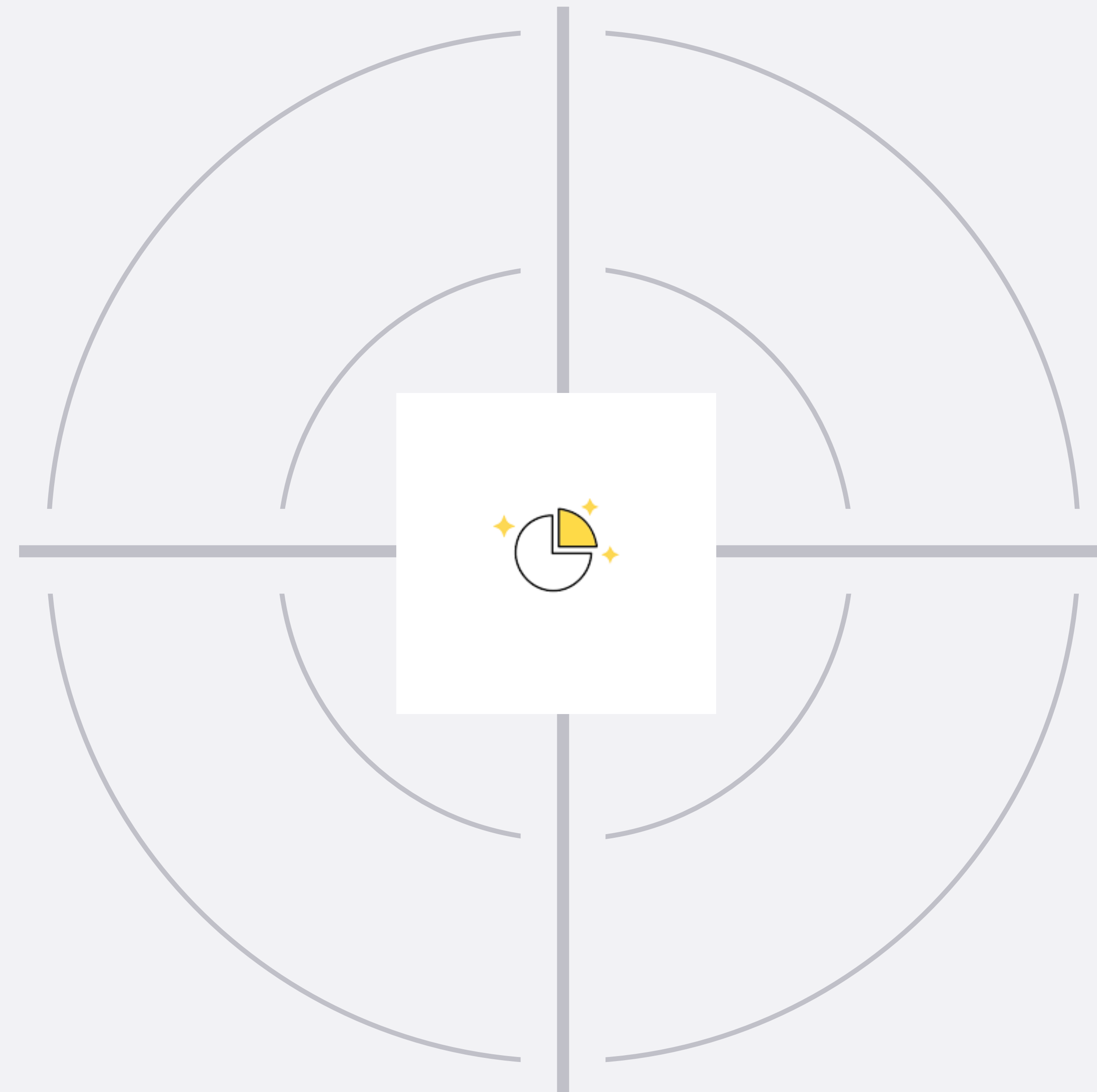
De algemene stemming op de beurs

Toekomstverwachting

- (niet)-financieel nieuws van de onderneming
- algemene en politieke ontwikkelingen

Beurskoers

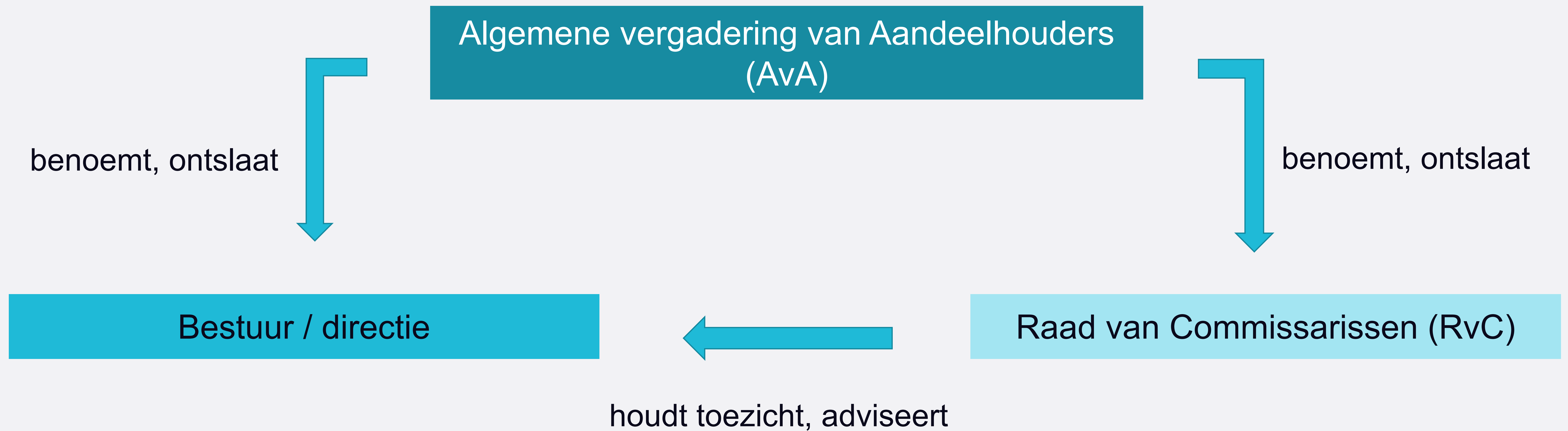
De emissiekoers is lager dan de beurskoers; anders koopt een belegger een aandeel liever op de beurs. (*er zijn dus al aandelen eerder verkocht in deze situatie*)



kenmerken
NV

kenmerken	toelichting
eigendom en leiding	❑ **Eigendom**: Aandelen zijn vrij verhandelbaar en in handen van een grote groep. ❑ **Leiding**: volledige scheiding en eigendom mogelijk o *Aandeelhouders*: verenigd in de Algemene vergadering van Aandeelhouders **(AvA)** o *Raad van Bestuur*: dagelijkse leiding o *Raad van commissarissen*: controleert de directie
aansprakelijkheid	❑ De NV is een **rechtspersoon**: een organisatie die zelf rechten en plichten heeft: ze kan zelf bezittingen en schulden hebben. o Scheiding tussen privé vermogen en zakelijk vermogen o Een bestuurder is niet hoofdelijk aansprakelijk voor wat hij doet namens de NV ❑ Voor de aandeelhouder is de aansprakelijkheid beperkt tot het bedrag waarvoor hij aandelen bezit.
oprichting	❑ Drie **oprichtingseisen**: 1. Inschrijving bij de kamer van Koophandel 2. Oprichtingsakte bij de notaris 3. Minimumkapitaal 45.000,- (bij een bv is dat 0,01) ❑ Verplicht jaarrekening opstellen en inleveren bij KvK
belasting	❑ **Vennootschapsbelasting** over de winst

relaties
NV of BV



organen
NV

kenmerken	toelichting
AvA	• **hoogste macht** bevoegdheden: ○ benoeming directieleden, commissarissen ○ vaststelling jaarrekening ○ vaststellen winstverdeling ○ besluiten tot uitgifte van aandelen ○ wijziging van de statuten
Directie / Raad van Bestuur	• professionele managers die de dagelijkse leiding hebben
RvC	bevoegdheden: ○ toezicht houden op het beleid van de directie ○ advisering van de directie

vermogens-markt



Onderhandse lening
Obligatielening

Onderhandse lening	Obligatielening
Er is één geldgever voor het gehele bedrag.	Er zijn veel geldgevers, elk voor een deel van de lening. Iedereen kan op de obligatielening inschrijven.
De geldgever en de geldnemer hebben rechtstreeks contact met elkaar, waardoor voor beide partijen kostenvoordelen ontstaan.	Er is geen rechtstreeks contact: de obligaties worden geplaatst via een effectenbeurs door middel van een bank, wat kosten met zich mee brengt.
Over de leningsvoorwaarden (rente en aflossing) kan onderhandeld worden.	Het rentepercentage en de manier van aflossen zijn vooraf bekend.
Het rentepercentage van een onderhandse lening is in het algemeen iets lager dan dat van een obligatielening (dit is een voordeel voor de geldnemer).	
Doordat er slechts één geldgever is, gaat de betaling van rente en aflossing veel eenvoudiger en goedkoper dan bij een obligatielening.	De geldgever krijgt de jaarlijkse rente via de bank. Ook bij aflossing van de lening wordt de bank ingeschakeld.
De verstrekker van een onderhandse lening krijgt zijn geld pas terug na het verstrijken van de afgesproken looptijd.	Een obligatiehouder kan zijn uitgeleende geld terugkrijgen door zijn obligatie via de effectenbeurs te verkopen aan een andere belegger. Is het rentepercentage op de kapitaalmarkt lager dan het percentage van de obligatie die de obligatiehouder te koop aanbiedt, maakt de obligatiehouder koerswinst.

toezichthouders
vermogensmarkt

	toelichting
Autoriteit Financiële Markten (AFM)	▪ **controleert het gedrag van financiële markten en instellingen:** ○ lenen, sparen en beleggen (door gezinnen) ○ kapitaalmarkten, accountants en verslaggeving
De Nederlandsche Bank (DNB)	▪ zet zich in voor **stabiel financieel stelsel** (stabiele prijzen, sterke financiële instellingen en betrouwbaar betalingsverkeer) ▪ **controleer**t de banken
Autoriteit Consument en Markt (ACM)	• controleert of er **gezonde concurrentie** is tussen ondernemingen ○ bedrijven moeten bijvoorbeeld voor een fusie of overname toestemming vragen aan de ACM ▪ controleert (een deel van het) **consumentenrecht**



13 april 2021 15:07
Laatste update: 1 dag, 2 uur geleden



Beleggers in Nederland omschrijven zichzelf meer dan in voorgaande jaren als een bovengemiddeld goede belegger, zo concludeert de Autoriteit Financiële Markten (AFM) dinsdag in zijn jaarlijkse Consumentenmonitor Beleggen. Deze groep is bovendien bereid om geregeld meer risico's te nemen, zo waarschuwt de toezichthouder.

AFM
in actie

Hoe de cryptohandel gemanipuleerd wordt: 'Het werkt het best bij onervaren mensen'



Met aandelen is het verboden, maar met cryptomunten kan niemand er wat aan doen: 'pump-en-dump'-praktijken. Daarbij probeert een groep mensen geld te verdienen door de waarde van een munt te manipuleren en die met winst te verkopen. Daarna stort de waarde in elkaar en wordt het verlies 'gedumpt' op de kopers die het laatst instapten.

Het is al enkele jaren bekend dat dit gebeurt. Toch zegt de Nederlandse toezichthouder AFM, die waakt over de financiële markten waar bijvoorbeeld aandeelhandel onder valt, er nog steeds niets tegen te kunnen doen omdat cryptomunten niet onder AFM-toezicht vallen. De Europese Commissie bekijkt nu of dat in Europa moet veranderen.

Dit soort marktmanipulatie, waarbij de organisatoren vaak meer weten dan de rest van de markt en bewust misleidende informatie verspreiden, bestaat al eeuwen. Ook bij cryptomunten is het niet nieuw. In 2018 verschenen al verschillende onderzoeken waaruit bleek dat het 'pumpen en dumpen' van crypto's wijdverbreid was, vooral in groepen op de platforms Discord en Telegram.

de balans

Debet (activa)	Credit (passiva)
Bezittingen	*De manier waarop de bezittingen gefinancierd zijn.*

toelichting
creditkant bij NV

EV/intrinsieke waarde	toelichting
geplaatst aandelenvermogen	• bereken je door het geplaatste aandelen x nominale waarde
agioreserve	• ontstaat wanneer aandelen worden verkocht boven de nominale waarde.
herwaarderingsreserve	• ontstaat wanneer aan de debetzijde vaste activa opnieuw wordt gewaardeerd.
winstreserve / algemene reserve	• ontstaat wanneer een deel van de winst niet wordt verdeeld.
winstsaldo (onverdeeld)	• opbrengsten – kosten = nettowinst. • over de nettowinst zal vennootschapsbelasting moeten worden betaald.

het
GAK

20 jan 2021		CREDIT (passiva)
	❑ Maatschappelijk aandelenvermogen	1.000.000
	❑ aandelen in portefeuille	700.000
	❑ **Geplaatst aandelenkapitaal (onderdeel van EV)**	**300.000**

waarden
van aandelen

NW

Nominale waarde

Staat op het aandeel, bedrag in euro’s

BW

Beurswaarde

Beurskoers: prijs van een aandeel op de effectenbeurs.

EW

Emissiewaarde

Waarde bij uitgifte aandelen

- **Agio**: bij plaatsen aandelen boven 100% = ***boven pari***
- **Disagio**: bij plaatsen aandelen onder 100% = ***onder pari***
- Aandelen tegen nominale waarde geplaatst = ***a pari***

IW

Intrinsieke waarde per aandeel

Intrinsieke waarde = eigen vermogen

EV = GAK + reserves + winstsaldo

waarom reserveren?

vergroten weerstandsvermogen

dividendstabilisatie

vervangen van VV (vreemd vermogen) door EV

financieren van uitbreiding



EV nv/bv
intrinsieke waarde

01
GAK

Geplaatst aandelenkapitaal = verschil tussen maatschappelijk aandelenvermogen (maximaal uit te geven aandelen) en aandelen in portefeuille (nog niet uitgegeven aandelen).

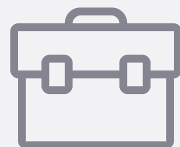
02
RESERVES

- **Agioreserve**: bij plaatsen aandelen boven pari
- **Herwaarderingsreserve**: als aan de debetzijde de vaste activa stijgt
- **Algemene reserve**: ontstaat bij inhouding winst
- **Bestemmingsreserve**: reserve die voor een doel wordt aangewend
- **Statutaire / wettelijke reserve**: reserve die vanuit de statuten of wet verplicht is gesteld

03
WINSTSALDO

Onverdeelde winst van huidig boekjaar.
Let op! Als er geen winst staat op de balans, dan is deze dus al verdeeld.

winst-
verdeling



vennootschapsbelasting

Deel van de winst	2019	2020	2021
tot en met €200.000	19 procent	16,5 procent	15 procent
vanaf €200.000	25 procent	25 procent	21,7 procent



dividend

Het betreft hier het **bruto-dividend**. De NV betaalt namens de aandeelhouders nog de dividendbelasting (15%) en maakt het netto-dividendbelasting over op de rekening van de aandeelhouders.

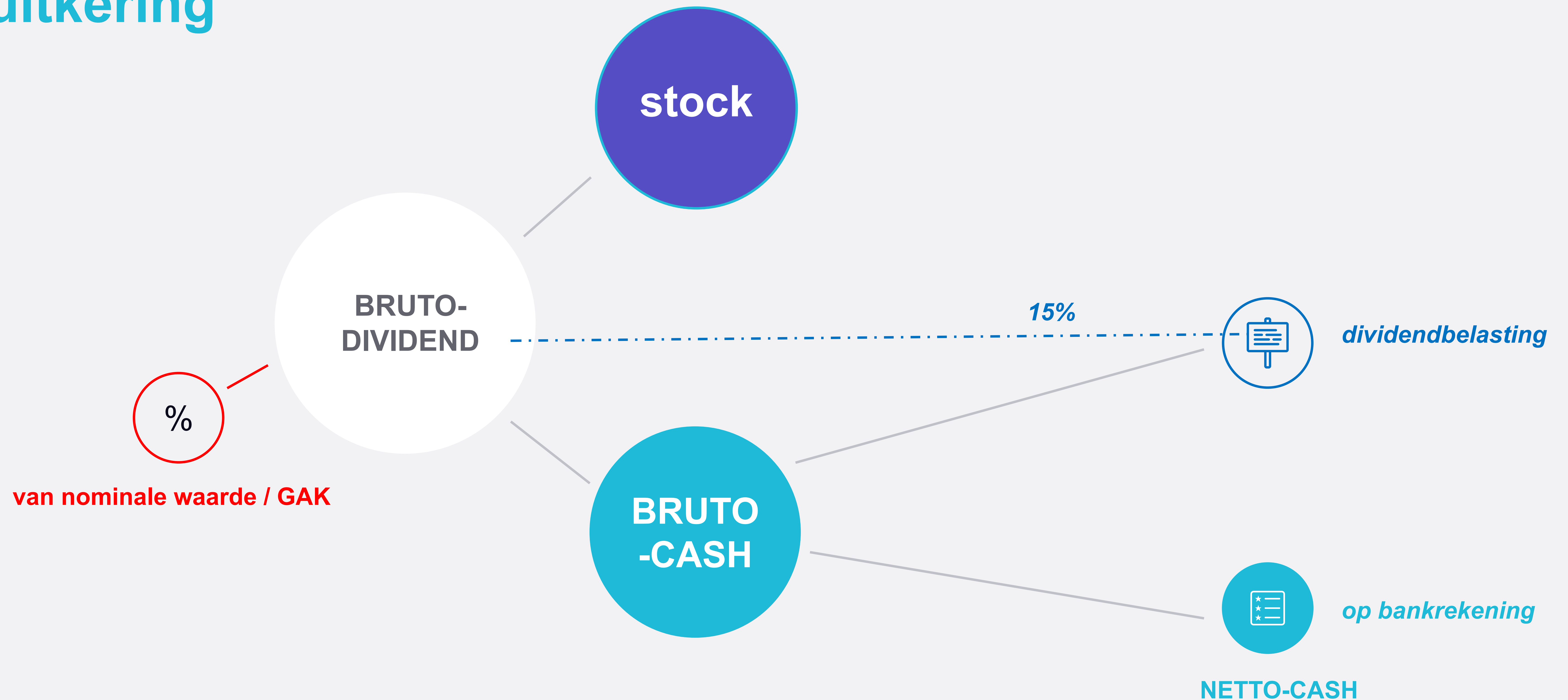


reserveren

- Opvangen verliezen
- Aantrekken nieuw vreemd vermogen of juist het aflossen van vreemd vermogen
- Investeren
- Dividendstabilisatie

➢ **Door reserveren blijft het eigen vermogen op peil**

dividend-
uitkering



stock-dividend

	aandeelhouder	onderneming
voordelen	✓ de ontvangen aandelen kunnen tegen een hogere waarde dan de nominale waarde verkocht worden	✓ Lagere afname liquide middelen dan bij cashdividend ✓ Eigen vermogen blijft op peil ✓ Mogelijk minder lenen ✓ EV groeit waardoor het makkelijker wordt om vreemd vermogen aan te trekken
nadelen	❖ Extra moeite doen om stockdividend om te zetten in contanten ❖ Als het slecht gaat met de onderneming dan zijn de aandelen moeilijker verkoopbaar	❖ Door de toename van het nominaal geplaatst aandelenkapitaal moet de onderneming in de toekomst over een hoger geplaatst aandelenkapitaal dividend uitkeren.

onderhandse lening



Kenmerken

- Één geldgever, één geldnemer
- Geldgever en geldnemer hebben rechtstreeks contact met elkaar
- Afsluitkosten en administratiekosten zijn laag
- Over de voorwaarden kan worden onderhandeld
- De geldgever krijgt zijn geld terug op de afgesproken aflossingsmomenten

leverancierskrediet
afnemerskrediet



Verstrekt
Leverancierskrediet

Goederen/diensten eerst, daarna het geld (**debiteuren**).





Ontvangen
Leverancierskrediet

Goederen/diensten eerst, daarna het geld (**crediteuren**).





Verstrekt
afnemerskrediet

Geld eerst, daarna de goederen/diensten.





Ontvangen
afnemerskrediet

Geld eerst, daarna de goederen/diensten.



Nog meer oefenen?
Ga naar Examenblad.nl

HAVO	
2010 - II - 6	Rentabiliteit
2010 - II - 1	Dividenduitkering
2011 - I - 5	Kengetallen + Bronnen
2011 - II - 1	Winstverdeling
2019 - II - 2	Emissie + Bronnen

Jaar
Tijdvak
Opgave

VWO	
2009 - I - 3	Liquiditeit + solvabiliteit
2011 - II - 1	Emissie
2013 - I - 6	Liquiditeit

COME ON!

PRACTICE MAKES PERFECT

WK41

MAKE YOURSELF PROUD.

WK 42
vakantie